

## FDE MIDCAPS

Code ISIN FR0012716751 | Reporting Février 2017 | PART AI



### LA FINANCIERE DE L'EUROPE

Gérants : Florent BAINIER  
Vincent VERHEYDE  
Tél. 01 47 23 88 88

Date de création : 15 mai 2015

Valeur de la part d'origine : 100 000€

Catégorie Morningstar : France Small & Mid-Cap Equity

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans

### PERFORMANCES DU FONDS

PERIODE	VL au 28/02/2017	février 2017	2017	2016	2015
FONDS	100 783 €	+ 0,17 %	+ 0,58 %	+ 8,21 %	+ 7,56% *
INDICE	6921,65	+2,58 %	+ 0,75 %	+ 7,44 %	+ 6,85 % *

\* La part institutionnelle a été créée le 15 mai 2015. Les performances relatives à l'année 2015 font donc référence à la période du 15 mai au 31 décembre.

\*Le benchmark du fonds a évolué : Jusqu'à son transfert le 26/04/2015, l'indicateur était le CAC Mid & Small NR. Le benchmark actuel est le CAC All Tradable.

### PHILOSOPHIE DES GÉRANTS

Nous sélectionnons des valeurs selon des critères d'analyse stratégique, financière et technique indépendants de leurs pondérations dans les indices, répondant à une philosophie de stockpicking. Des opérations de trading à partir de positions long terme sont réalisées régulièrement afin d'augmenter la contribution de ces lignes à la performance du fonds.

### CARACTÉRISTIQUES

#### OPCVM Actions

Valorisation: Quotidienne

Dépositaire: CM-CIC Securities

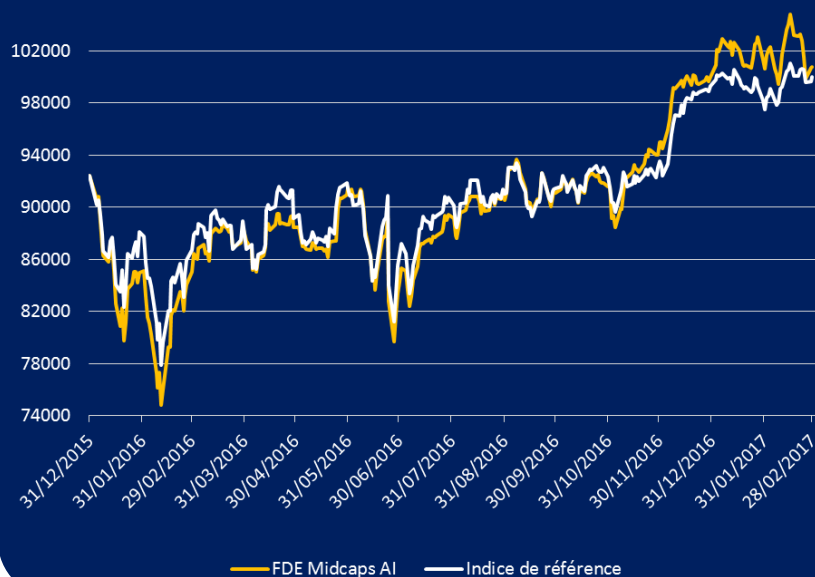
Frais de gestion: 1,10% maximum

Droits d'entrée et de sortie: Néant

Commission de surperformance: 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC All Tradable  
Dividendes Réinvestis (ex SBF250 Dividendes Réinvestis)

Risques du fonds : Le porteur de parts de cet OPCVM s'expose principalement aux risques actions et produits dérivés. FDE Midcaps ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital.

### Performance de FDE Midcaps AI



1 2 3 4 **5** 6 7

Volatilité 1 an	18,96	Ratio Sharpe 1 an	1,35
Beta	0,98	Ratio Sharpe 3 ans	0,41

## COMMENTAIRE DE GESTION

« L'effet Trump » s'est poursuivi au mois de février, propulsant les indices américains sur leurs sommets historiques. L'optimisme s'est partiellement transmis en Europe, où tous les marchés ont progressé. Ainsi en février le CAC All Tradable NR a affiché une hausse de 2.58%. FDE Midcaps AI n'en a hélas guère profité avec une progression de seulement 0.17%. L'explication de cette sous performance résulte principalement du parcours décevant de trois sociétés dont nous sommes actionnaires qui coûtent plus de 200 pdb de performance.

Vallourec a publié des résultats légèrement meilleurs qu'attendus, démontrant le bien-fondé de sa stratégie avec un endettement désormais maîtrisé. Le risque d'une nouvelle augmentation de capital semble désormais très faible. Toutefois, le groupe a donné une guidance de résultat 2017 extrêmement basse, arguant d'une reprise plus lente qu'espérée par le marché en raison du délai de la répercussion de la hausse des prix spot aux contrats signés à moyen et long terme. Cet argument est bon, mais nous pensons que le groupe prend de trop grandes précautions dans sa communication financière, traumatisé par les dernières années. Après un parcours haussier impressionnant ces derniers mois, il n'en fallait pas plus pour déclencher d'importantes prises de bénéfices. Sur le mois Vallourec recule de 21%, ce qui coûte 105 pdb au fonds.

Innate Pharma a été lourdement sanctionnée (-22%) suite à l'échec de l'un de ses médicaments. Nous pensons néanmoins que cela ne remet pas en cause le potentiel des autres molécules du groupe qui possèdent des mécanismes d'action différents. Par ailleurs l'arrivée il y a deux mois d'un nouveau CEO issu d'Astrazeneca nous conforte dans notre opinion. Ce revers coûte néanmoins 53 pdb sur le mois.

Enfin, SFPI a publié un T4 inférieur aux attentes, et le recul du titre réduit la performance du fonds de 44 pdb. Nous avons rencontré le CEO et nous pensons qu'il ne s'agissait là que d'un ralentissement passager de l'activité.

Parmi les mouvements du mois, signalons la cession de notre ligne en Tarkett après un parcours de +25% en relatif à l'indice CAC All Tradable NR. La valorisation devenait plus exigeante, et le titre nous semblait proche de niveau de résistance important. Nous y reviendrons si une consolidation prononcée se réalise. Nous avons également vendu un quart des Aperam détenues, après 80% de hausse, dont +68% en relatif marché. Un début de ligne a été initié sur Cap Gemini, dont nous avons déjà été actionnaire par le passé. Le titre donne des signes encourageants laissant envisager une sortie par le haut de la longue période de léthargie qu'il vient de traverser.

## Structure du fonds

Secteurs		Bigcaps		Midcaps		Smallcaps	
Santé	13%	PEUGEOT	5,1%	VALLOUREC	4,3%	AVANQUEST	3,6%
Technologie	11%	ARCELORMITTAL	4,8%	TRIGANO	3,7%	DEVOTEAM	3,0%
Banques	10%	TECHNIPFMC	4,4%	APERAM	3,7%	GROUPE SFPI	2,5%

Capitalisations (moyenne 8,7 MdEur)		Contributions positives		Contributions négatives	
bigcaps (> 7 MdEur)	33%	ARCELORMITTAL	0,62%	VALLOUREC	-1,05%
midcaps	28%	APERAM	0,46%	INNATE PHARMA	-0,53%
smallcaps (<1 MdEur)	32%	CELLECTIS	0,38%	GROUPE SFPI	-0,44%